ZUMMARATINGS
Clasificadora de Riesgo

San Salvador, 20 de abril de 2017

ZR/219

Señores
BANCO AGRICOLA
Boulevard Constitución y
Primera calle poniente
San Salvador.

Atn. Lic. Rafael Barraza
Presidente Ejecutivo

Estimado Licenciado Barraza:

Tenemos el agrado de dirigirnos a usted para adjuntarle Informe definitivo de Clasificación de riesgo de **BANCO AGRÍCOLA, S.A.** con estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

Sin otro particular, quedamos a su disposición y aprovechamos la ocasión para saludarle.

Atentamente,

ZUMMARATINGS
Clasificadora de Riesgo

José Andrés Morán
Gerente
Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo

c.c. Lic. Silvia Bruni - Vicepresidenta de Riesgos

ZUMMARATINGS
Clasificadora de Riesgo

BANCO AGRICOLA, S.A.

Informe de Clasificación de Riesgo
al 31 de Diciembre de 2016.

Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo
Edificio Granplaza, Oficina 304, Boulevard Sergio Vieira de Mello, Col. San Benito, San Salvador, El Salvador.
Tels. (503) 2275-4853 * 2275-4854 * Fax (503) 2298-9951
zummaratings@zummaratings.com * www.zummaratings.com

Zumma Ratings, S.A. de C.V.
Clasificadora de Riesgo
Contacto:
Adriana Trejo
atrejo@zummaratings.com
José Andrés Morán
jandres@zummaratings.com
503-2275 4853

BANCO AGRÍCOLA, S.A

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 19 de abril de 2017

Clasificación	Categoría (*) Actual	Anterior	Definición de Categoría
Emisor	EAAA.sv	EAAA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
Títulos hasta un año	N-1.sv	N-1.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CIBAC$15, CIBAC$16, CIBAC$17 TRAMOS CON GARANTÍA HIPOTECARIA	AAA.sv	AAA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
CIBAC$15, CIBAC$16, CIBAC$17 TRAMOS SIN GARANTÍA ESPECIAL	AAA.sv	AAA.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Perspectiva	Estable	Estable	

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes"

----------MM US$ al 31.12.16----------		
ROAA: 1.5%	ROAE: 12.0%	Activos: 4,304.5
Ingresos: 369	U. Neta: 65.1	Patrimonio: 539.3

Historia: Emisor EAA (27.07.01), ↓EAA- (13.09.02), EAA↑ (15.08.05), EAA+↑ (28.12.06), EAAA↑ (30.03.12); Títulos de deuda hasta un año N-1 (27.07.01); CIBAC$15 AA+ (22.03.11) ↑AAA (06.09.12), CIBAC$16 AAA (08.01.13), CIBAC$17 AAA (15.06.16)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y 2016; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, determinó mantener la calificación de Banco Agrícola y la de sus instrumentos vigentes con base a la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2016.

En la clasificación del Emisor y sus instrumentos se ha valorado la trayectoria y destacada posición del Banco en el sector con la mayor participación de mercado en activos, préstamos y depósitos; la mejor calidad de activos respecto del promedio de la banca en términos de mora y cobertura de reservas; los actuales niveles de capitalización que le proveen flexibilidad financiera, capacidad de crecimiento y respaldo frente a los activos improductivos; la diversificada estructura de fondeo, valorando la ausencia de concentraciones individuales relevantes; los niveles de eficiencia operativa y rentabilidad, así como el volumen de utilidades generadas. Un entorno de creciente competencia y el débil desempeño de la actividad económica han sido valorados como factores de riesgo por el Comité de Clasificación, dado el efecto potencial sobre el desempeño financiero y de gestión del Banco. Se señala asimismo el volumen de créditos refinanciados, el aumento en la cartera vencida, así como la tendencia hacia la baja en los márgenes (financiero, operativo y neto) de comparar con los promedios de períodos previos. La perspectiva de la calificación es Estable, reflejando la expectativa de que la Entidad mantendría su desempeño financiero y operativo en el corto plazo.

Banco Agrícola mantiene la primera posición en el sector bancario salvadoreño en términos de activos, préstamos y depósitos al 31 de diciembre de 2016. De esta manera, su participación en los activos consolidados alcanza el 26.3%; mientras que la cuota de mercado en préstamos y depósitos se ubicó en 26.9% y 25.6% respectivamente. Por utilidades, el Banco genera el 49.1% de los resultados globales de la industria a la fecha de evaluación.

La continua expansión del crédito acorde a los volúmenes de negocio generados, la mayor posición de liquidez, el aumento en cuentas de ahorro y en obligaciones con entidades del exterior como opciones de financiamiento, así como la menor exposición en operaciones en cuenta corriente; han determinado la evolución de la estructura financiera de Banco Agrícola en 2016. Así, los activos exhiben un incremento anual del 3.7% equivalente en términos monetarios a US$154.3 millones.

En términos de calidad de activos, Banco Agrícola exhibe una posición favorable en relación a los promedios del

La nomenclatura .sv refleja riesgos sólo comparables en El Salvador
(*) Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la NRP-07 emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador
Tendencia positiva: El signo "+" indica una tendencia ascendente hacia la categoría de clasificación inmediata superior.
Tendencia negativa: El signo "-" indica una tendencia descendente hacia la categoría de clasificación inmediata inferior.

sector bancario a la fecha de evaluación. El leve aumento en el índice de mora, la menor cobertura de reservas y el desplazamiento del crédito hacia categorías de menor riesgo; han determinado de manera conjunta la evolución de los activos crediticios de comparar con diciembre de 2015. Si bien el índice de mora se incrementa a 1.7% desde 1.5% en el lapso de un año en razón al aumento en cartera vencida (US$5.8 millones); aún resulta menor al promedio de la industria (2.0%). En relación a los niveles de cobertura, las provisiones actuales garantizan un índice de 162.3% (187.5% en diciembre de 2015), reflejando a pesar de su disminución, una sana política de reconocimiento anticipado de pérdidas. De incorporar en la medición el volumen de refinanciamientos, la relación pasa a 46.6% al cierre del período evaluado. Cabe precisar que Banco Agrícola ha impulsado cambios a su política de riesgos en términos de procurar una cobertura superior al 100% sobre los créditos con atrasos mayores a 30 días, llevando consecuentemente a la constitución de reservas voluntarias.

Por otra parte, se pondera favorablemente en el perfil de riesgo del Banco la ausencia de concentraciones relevantes, considerando la baja participación de los mayores deudores y grupos económicos en el portafolio total, valorando asimismo la nula exposición patrimonial a los activos de baja productividad acorde al volumen de provisiones constituidas. Por estructura, los créditos C, D, y E reducen su participación a 4.4% desde 4.9% en el lapso de un año, mientras que el promedio del mercado se ubicó en 5.0%.

Con respecto a los volúmenes de negocio generados, la cartera exhibe una expansión anual del 2.4% equivalente en términos monetarios a US$71.6 millones; reflejando un menor desempeño de comparar con el período diciembre 2014- diciembre 2015. El financiamiento a los sectores consumo, vivienda, servicios y otros, han fundamento el crecimiento descrito; mientras que destinos del segmento empresarial corporativo tienden a decrecer (agropecuario y otros). En perspectiva, se estima que las condiciones del entorno económico y ambiente de competencia, continuarán sensibilizando el desempeño del crédito en el mercado; particularmente en los segmentos de negocio que proveen mayores niveles de rentabilidad para la banca.

La estructura de fondeo de Banco Agrícola se fundamenta en cuentas de ahorro y a plazo; siguiendo en ese orden las operaciones en cuenta corriente; préstamos recibidos, recursos provenientes de la emisión de instrumentos en los mercados internacionales; y en títulos de emisión propia. La diversificada estructura de fondeo, la relevante participación de las operaciones a la vista, la ausencia de concentraciones individuales relevantes en depósitos y la reducción de las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros se valoran de forma positiva en el análisis. Su evolución respecto de 2015 ha estado determinada por la expansión en la base de depósitos de ahorro así como por la mayor utilización de líneas de crédito provenientes de bancos extranjeros. Cabe precisar que en el análisis de los beneficios del financiamiento estructurado en términos de plazo, se incorporó también una valoración de su mayor costo en relación a otras fuentes de fondeo, materializado en un alza de los costos de intermediación. Los efectos que la calificación soberana de El Salvador tenga sobre el costo, monto y plazo otorgado por entidades del exterior; deben continuar siendo valorados y ponderados en el análisis de riesgo por parte de la banca.

Por otra parte, Banco Agrícola registra una relación de fondo patrimonial a activos ponderados de 15.7% (16.2% en diciembre de 2015) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%; favoreciendo los excedentes de capital una amplia capacidad de crecimiento. En la misma línea, la relación de capitalización pasa a 12.5% desde 13.2% en el lapso de un año.

En términos de liquidez, la cobertura de fondos disponibles e inversiones de fácil liquidación sobre depósitos a la vista se mantuvo en 0.6 veces, mientras que al incorporar las operaciones a plazo la relación pasa a 0.4 veces. Las inversiones y disponibilidades registran una participación conjunta en la estructura de balance de 29% (28% en diciembre de 2015). En relación al portafolio de inversiones, las Letras del Tesoro Público de El Salvador (LETES) representan una proporción relevante a la fecha de evaluación. Al respecto, debe valorarse el efecto inherente proveniente de las presiones actuales sobre las finanzas del Estado en términos de cumplimiento de sus obligaciones de corto plazo. En otro aspecto, Banco Agrícola registra descalce de plazos en algunas ventanas de tiempo; debiendo señalar que los excedentes de liquidez permiten reducir las brechas entre activos y pasivos financieros en los períodos subsecuentes.

Banco Agrícola cierra 2016 con una utilidad de US$65.1 millones, reflejando el menor desempeño de los últimos cinco años. La mayor constitución de reservas, el menor aporte de los otros ingresos no operacionales y el aumento en gastos operativos; han determinado un menor resultado para el Banco en el año previo. Se continúa valorando de forma positiva el nivel de eficiencia, volumen de utilidades y grado de rentabilidad patrimonial; mientras que se observan retos en términos de ampliar los ingresos de intermediación así como revertir la tendencia decreciente en los márgenes financiero, operativo y neto, mejorando consecuentemente la generación de resultados.

Los ingresos de operación registran un incremento del 7.2% equivalente a US$24.6 millones, destacando el aporte de los intereses de préstamos y de inversiones. Acorde a la emisión en mercados internacionales y el mayor saldo de obligaciones con bancos extranjeros, los costos de intermediación presentan un incremento de US$13.3 millones en el lapso de un año, de los cuales US$10.8 millones provienen del mayor pago de intereses de los pasivos señalados. En virtud a la proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos de intermediación, la utilidad financiera mejora en US$11.3 millones, mientras que el margen financiero pasa a 69.2% desde 70.9%. En línea con el mayor volumen de reservas, la utilidad de operación decrece en US$0.3 millones al igual que el margen operativo que pasa a 22% desde 24% en el lapso de un año. En términos de rentabilidad, el Banco continúa mostrando un buen desempeño, cerrando con un retorno sobre patrimonio y activos de 12.0% y 1.5% respectivamente.

Fortalezas

1. Sólido posicionamiento en el Sistema Financiero, siendo el mayor Banco en términos de participación de mercado
2. Diversificada estructura de fondeo, nivel de solvencia y rentabilidad patrimonial
3. Indicadores de eficiencia y calidad de activos que comparan favorablemente con el sector

Debilidades

1. Descalce sistémico de plazos

Amenazas

1. Entorno de creciente competencia
2. Desempeño de la economía doméstica

Oportunidades

1. Desarrollo de nuevos productos y servicios

ENTORNO ECONÓMICO

Según datos del Fondo Monetario Internacional, la expectativa de crecimiento de la economía de El Salvador para 2017 se mantendrá en el orden de 2.4%, similar a la registrada en 2016; mientras que las estimaciones de la Comisión Económica para América Latina (CEPAL) tienden a ser menores. No obstante, ambas entidades ubican el crecimiento de El Salvador por debajo de sus pares en la región.

La política fiscal conllevó a la materialización de una crisis de liquidez en el segundo semestre de 2016 y a la reducción de las calificaciones de riesgo por parte de las tres agencias calificadoras de riesgo global. Cabe precisar que a finales de 2016, se llegó a un primer acuerdo de préstamo (US$550 millones) para el pago de obligaciones de corto plazo y a la aprobación de una Ley de Responsabilidad Fiscal que obliga a un ajuste de 3% del PIB en los próximos tres años. Al respecto, la culminación de acuerdos de largo plazo es de suma importancia para una acertada orientación de la política fiscal y manejo presupuestario.

Entre los aspectos favorables que podrían continuar incidiendo en la dinámica productiva para 2017 se señalan los precios internacionales del petróleo así como el importante flujo de remesas familiares. No obstante, existen aspectos que podrían condicionar el crecimiento del país entre los cuales destacan la persistencia de altos índices de criminalidad, la ausencia de acuerdos básicos entre los principales actores políticos del país y el deterioro en las finanzas públicas. La condicionante de un año preelectoral, podría asimismo limitar las expectativas de inversión de los agentes económicos.

Los ingresos por remesas familiares totalizaron US$4,576 millones en 2016, registrando un incremento anual del 7.2% equivalente en términos monetarios a US$306 millones; convirtiéndose en el mayor flujo recibido de los últimos diez años. De ese total, la banca pagó US$2,305 millones (50.4%), siendo manejado el resto por las federaciones de cooperativas (46%), agentes y otros medios.

Cabe señalar que a partir del año 2016, el Estado asumió los compromisos previsionales del Instituto de Previsión Social de la Fuerza Armada (IPSFA) ante la incapacidad financiera de esta institución para el pago de pensiones, generando una presión adicional sobre las finanzas públicas; mientras que el Gobierno ha elaborado una reforma a la Ley SAP, la cual incorpora la creación de un Sistema Mixto de Pensiones.

Finalmente, los índices de endeudamiento que presenta el Gobierno de El Salvador se ubican en niveles relativamente altos y con una tendencia al alza en los últimos años, explicada por las recurrentes necesidades de financiamiento para cubrir la brecha negativa entre ingresos y gastos. El cumplimiento al Acuerdo Marco para la Sostenibilidad Fiscal, Desarrollo Económico y Fortalecimiento de la Liquidez al Gobierno de El Salvador, es clave para la mejora de las perspectivas del país. Como evento subsecuente, el 21 de febrero de 2017 el Gobierno de El Salvador realizó una emisión de bonos en los mercados internacionales por US$600 millones. Entre el 10 y 13 de abril del presente año, las tres agencias globales de clasificación de riesgo modificaron el rating soberano de El Salvador por el no pago por parte del Gobierno de los intereses correspondientes a los Certificados de Inversión Previsional (CIP's) adquiridos por los Fondos de Pensiones del país. Así, Fitch Ratings modificó la calificación a CCC, S&P a CCC- y Moody's a Caa1.

ANÁLISIS DEL SECTOR

El sector bancario continúa reflejando una buena calidad de activos sustentada en un bajo índice de mora, en la adecuada cobertura de reservas, así como en el desplazamiento del portafolio hacia categorías de menor riesgo. Se señala como factor de riesgo la tendencia al alza en cartera refinanciada, principalmente en créditos de consumo. El índice de mora mejora a 2.0% desde 2.3% acorde a la disminución de US$19.0 millones en el saldo de vencidos; mientras que la cobertura de reservas pasa a 118% desde 116%.

Por sector, la mora en vivienda se sitúa como la más elevada; siguiendo en ese orden agropecuario y consumo. La cartera C, D, y E disminuye su participación a 5.0% desde 5.6% en diciembre de 2015; mientras que los refinanciados exhiben un incremento anual de US$42 millones. Zumma Ratings considera que el sector cuenta con el volumen de reservas y respaldo patrimonial para afrontar deterioros puntuales en la calidad del crédito.

Si bien el crédito viene mostrando un mejor desempeño en términos de expansión crediticia en los últimos trimestres, el mismo aún es menor a las tasas de crecimiento de años anteriores. Al respecto, la cartera registra un incremento anual de 5.0% equivalente a US$539.1 millones proveniente del financiamiento a los sectores consumo (US$236 millones), industria (US$91 millones) y comercio (US$56 millones). Otros destinos del segmento empresarial corporativo y vivienda, han demandado una menor cantidad de fondos a la banca en el último año. Las expectativas de inversión de los agentes económicos y el desempeño de la economía doméstica podrían continuar condicionando la evolución del crédito para 2017.

El sector continúa fundamentando su estructura de fondeo en depósitos a plazo, operaciones a la vista y financiamiento provisto por entidades financieras del exterior. La expansión en líneas de crédito con corresponsales, la mayor captación de depósitos a plazo y el crecimiento orgánico en cuenta de ahorro; han determinado de manera conjunta la evolución de los pasivos de intermediación en 2016. Se señalan como factores de riesgo el descalce de plazos y las concentraciones individuales relevantes en algunas entidades.

Zumma Ratings es de la opinión que la evolución de las tasas internacionales de referencia podría sensibilizar el costo de fondos y consecuentemente los márgenes de in-

termediación en el presente año. A lo anterior se adiciona la vinculación de la calificación soberana de El Salvador con la percepción de riesgo por parte de los proveedores de fondos internacionales (límites y tasas de interés).

El sector bancario mantiene sólidos niveles patrimoniales, favoreciendo la flexibilidad financiera de la industria. La relación de fondo patrimonial activos a ponderados por riesgo se ubicó en 17% al cierre de 2016 comparándose favorablemente con el promedio de otros mercados en la región y otorgando una amplia capacidad de crecimiento. En la misma línea, la relación patrimonio/activos se ubicó en 13.5% al 31 de diciembre de 2016. A criterio de Zumma Ratings, el sector cuenta con los recursos para afrontar un holgado crecimiento en activos productivos, brindando asimismo un buen respaldo a la cartera improductiva.

La estructura del portafolio de inversiones indica que el 57% corresponde a instrumentos disponibles para la venta, siguiendo en ese orden los mantenidos al vencimiento (26%) y negociables (17%). Dentro de los valores disponibles para la venta se incorpora una importante participación en inversiones de corto plazo (LETES). Frente al escenario de una limitada disponibilidad de recursos por parte del Estado para atender sus compromisos y la no culminación de los acuerdos fiscales alcanzados; la exposición de la industria al soberano se valoraría como un factor de riesgo.

El sector bancario registra el menor desempeño en términos de generación de utilidades de los últimos cinco años, valorando el efecto de la constitución de reservas de saneamiento y los mayores gastos operativos (generales y de personal). La banca cierra 2016 con una utilidad global de US$139.9 millones registrando una disminución anual de US$17 millones.

La constitución de las reservas antes indicadas, el incremento en el costo de intermediación en línea con el volumen de fondeo contratado, y el aumento en los gastos operativos; han sensibilizado el desempeño del sector en el año que recién finaliza. Zumma Ratings estima que la generación de utilidades continuará presionada por los mayores costos de intermediación y gastos en reservas de saneamiento (en correlación esto último a la expansión en créditos de consumo por parte de la banca).

La reducción de la calificación soberana de El Salvador por parte de las tres principales calificadoras de riesgo global, implica para la banca local trabajar en un entorno donde junto con el bajo crecimiento de la economía, el costo del fondeo local tenderá a incrementarse, así como potencialmente la cartera refinanciada. Informe Relacionado: *Informe del Sector Bancario de El Salvador*

ANTECEDENTES GENERALES

Banco Agrícola es una sociedad salvadoreña de naturaleza anónima que tiene por objeto principal dedicarse a todos los negocios bancarios y financieros permitidos por las leyes de la República de El Salvador. El Banco forma parte del conglomerado financiero, cuya sociedad controladora de finalidad exclusiva es Inversiones Financieras Banco Agrícola S.A. Con fecha 10 de febrero de 2016, se eligió la nueva Junta Directiva del Banco para el período 2016-2018, la cual está integrada por:

Presidente:	Jaime Alberto Velásquez B.
Vicepresidente:	Gonzalo de Jesús Toro Bridge
Secretario:	Ramón F. Ávila Qüehl
Director Propietario:	Joaquín A. Palomo Déneke
Director Suplente:	María Cristina Arrastía Uribe
Director Suplente:	Ricardo Mauricio Rosillo
Director Suplente:	Eduardo David Freund W.
Director Suplente:	Ricardo Antonio Balzaretti

Por otra parte, la Plana Gerencial de la Entidad está integrada por:

Presidente Ejecutivo:	Rafael Barraza
VP Servicios Corporativos:	Carlos Mauricio Novoa
VP Banca de Personas:	Hernando Suarez Sorzano
VP Banca de Empresas:	Ana Cristina Arango
VP de Riesgos:	Silvia Bruni
VP de Estrategia y Finanzas:	Ana Beatriz Marín
VP de Tesorería:	Claudia María López
VP de Gestión de lo Humano:	Alejandro Gómez
VP Jurídica y Secretaría Gral.:	Dionisio Machuca
VP de Auditoría Interna:	José Mauricio Rodríguez
Directora de Comunicaciones:	Cecilia Gallardo

Los estados financieros han sido preparados conforme a las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Al 31 de diciembre de 2016, se emitió una opinión sin salvedad sobre los estados financieros auditados del Banco.

Por otra parte, respecto de 2015 se registra un incremento de US$12.4 millones en el Activo Fijo, correspondiente a la acumulación de desembolsos asociados a la construcción del nuevo Centro de Operaciones de Banco Agrícola inaugurado el 20 de septiembre de 2016. La inversión del referido inmueble asciende a US$55.0 millones, proveniente de fondos propios del Banco.

GESTION Y ADMINISTRACION DE RIESGO

La Administración Integral de Riesgos es un enfoque estratégico de Banco Agrícola, bajo los lineamientos de Bancolombia, basada en los principios definidos por la normatividad nacional y extranjera y la estrategia corporativa. La Administración Integral de Riesgos contempla su identificación, medición, monitoreo y mitigación, y está centrada en un proceso de creación de cultura cuyo objetivo es lograr que cada empleado administre el riesgo inherente a sus actividades. Una condición previa a la evaluación de riesgos es el establecimiento de objetivos enlazados en distintos niveles. En ese sentido, la estrategia corporativa de Banco Agrícola en su visión 20/20 comprende los siguientes focos estratégicos:

- Personas comprometidas con la Banca más Humana
- Crecimiento Sostenible

- El Valor de la Confianza
- Innovación en la Experiencia

La evaluación de riesgos es la identificación y el análisis de los riesgos relevantes para la consecución de los objetivos, constituyendo una base para determinar cómo se deben administrar los riesgos. Como parte de las actividades del negocio, el Banco enfrenta diversos tipos de riesgos los cuales debe administrar de forma adecuada para evitar que estos resulten en pérdidas. A continuación, se detallan los principales riesgos asumidos.

Riesgo de Crédito
El riesgo de crédito es aquel que surge de la posibilidad de pérdida debido al incumplimiento total o parcial de las obligaciones contractuales por parte de clientes para con el Banco. La administración de este riesgo comprende las políticas y procedimientos mediante los cuales se evalúa, asume, califica, controla y cubre el riesgo crediticio, no sólo desde la perspectiva de respaldo a través de un sistema de provisiones, sino también a través de la administración del proceso de otorgamiento de créditos (incluyendo las herramientas, procesos y sistemas que se utilizan) y al permanente seguimiento al portafolio de deudores. Existen Políticas, Manuales y Procedimientos para cada segmento y tipo de operación, así como diferentes niveles de delegación en relación a los tipos de riesgo de crédito.

Riesgos de Mercado
El riesgo de mercado se deriva de los movimientos adversos en las condiciones de mercado (tipo de cambio, tasa de interés, etc.) que provocan un deterioro del valor de mercado de los activos que pueden significar pérdidas que afectan directamente los resultados financieros del Banco. Se realizan las siguientes mediciones:

- Evaluación de las brechas de tasas de Interés: Se efectúa el análisis de sensibilidad de cambio de tasas de interés para los activos y pasivos, luego se establece la brecha de sensibilidad sobre la cual se mide el impacto adverso.
- Evaluación Portafolio de Inversiones: Se mide el riesgo de mercado mediante el Valor en Riesgo (VaR) tanto para los títulos negociables como los títulos disponibles para la venta, para determinar la pérdida potencial en un horizonte de tiempo establecido, para los cual se establece un límite.

Riesgo de Liquidez
Es el riesgo de que el Banco no cuente con la capacidad para hacer frente a las obligaciones financieras, presentes y futuras, como consecuencia de la falta de caja, por las condiciones adversas que provoque que el costo del fondeo sea extremadamente alto. Asimismo es la incapacidad para liquidar activos sin incurrir en pérdidas no soportables debido a problemas en la negociabilidad. El Banco realiza las siguientes mediciones:

- Evaluación de las brechas de liquidez: Se efectúa el análisis de descalce entre activos y pasivos teniendo en cuenta la estabilidad, la diversificación, los índices de renovación y se establece un límite para el monto de salida máxima de fondos en relación al vencimiento de activos y pasivos en un período establecido.

Asimismo se da cumplimiento a los requerimientos establecidos en las normas para determinar las Relaciones de Plazo entre las Operaciones Activas y Pasivas de los Bancos (NPB3-08) y el cumplimiento de la Reserva de Liquidez (NPB3-06). Adicionalmente, se cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez, el cual establece un marco con el cuál determinar acciones apropiadas ante el acontecimiento de una crisis de liquidez.

Riesgo Operativo
El riesgo operacional es la probabilidad de incurrir en pérdidas ocasionadas por fallas o debilidades en los procesos, en las personas, en los sistemas de información o en eventos externos. El sistema de administración de Riesgo Operativo está compuesto por elementos (políticas, procedimientos, documentación, estructura organizacional, el registro de eventos de riesgo operativo, órganos de control, plataforma tecnológica, divulgación de información y capacitación) mediante los cuales se busca obtener una efectiva administración del riesgo operativo.

Riesgo Reputacional
Es la posibilidad de incurrir en pérdidas producto del deterioro de la imagen del Banco, está relacionado con la publicidad o rumores, que afectan de manera negativa la imagen de la Entidad, los cuales pueden originarse en cualquiera de los aspectos de la actividad bancaria, pudiendo ser por las prácticas de negocios, la forma y manejo de las operaciones, la conducta de colaboradores, la atención a clientes, por la no atención a las normativas internas y regulaciones establecidas, así como a instrucciones de los supervisores y consecuentemente podrían incidir en la cartera de clientes existentes y generar costos para el Banco.

La gestión y monitoreo se consigue mediante la observación y cumplimiento a todo nivel del Código de Ética, Código de Buen Gobierno, Políticas y Procedimientos internos, así como a través de herramientas y esfuerzos diversos tendientes a generar una cultura de cumplimiento en todo el Banco, comenzando con los procesos de selección e inducción.

GOBIERNO CORPORATIVO

De acuerdo a lo establecido en la Norma de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras, el Banco ha implementado un Código de Gobierno Corporativo así como los lineamientos para el funcionamiento del Comité de Riesgos, Comité de Riesgo Operativo y Comité de Riesgo Crediticio. La elaboración de un informe anual de en cumplimiento a lo requerido en la normativa ha sido parte de las prácticas de gobierno corporativo que han sido adoptadas. Para el Grupo Bancolombia, el gobierno corporativo es un conjunto de principios, políticas, prácticas y medidas de dirección, administración y control encaminadas a crear, fomentar, fortalecer, consolidar y preservar una cultura basada en la transparencia empresarial en cada una de las Compañías del Grupo. Los principios y medidas que con-

templa el Código de Buen Gobierno Corporativo se señalan a continuación:

- Principios y medidas relacionadas con accionistas.
- Principios y medidas de buen gobierno relacionadas con los Administradores y principales ejecutivos y funcionamiento de Junta Directiva.
- Principios y medidas relacionados con Información y Transparencia.
- Principios y medidas relacionadas con el Sistema de Control Interno y los Órganos de Control.
- Principios y medidas relacionados con Inversiones de capital del Grupo en otras sociedades.
- Principios y medidas relacionados con Operaciones y Acuerdos que realicen las Compañías del Grupo.
- Principios y medidas relacionados con Conflictos de Interés.
- Situaciones Prohibitivas para los Administradores y Empleados.
- Principios y medidas en el manejo de los negocios del Banco con sus accionistas.
- Principios y medidas de cumplimiento del Código de Buen Gobierno.

Los siguientes Comités de Apoyo a la labor de Junta Directiva, constituyen parte de los sistemas de control interno del Banco: Comité Ejecutivo; Comité de Auditoría y Comité de Riesgos.

ANÁLISIS DE RIESGO

La continua expansión del crédito acorde a los volúmenes de negocio generados, la mayor posición de liquidez, el aumento en cuentas de ahorro y en obligaciones con entidades del exterior como opciones de financiamiento, así como la menor exposición en operaciones en cuenta corriente; han determinado la evolución de la estructura financiera de la entidad en 2016. De esta manera, Banco Agrícola registra activos totales por US$4,304.5 millones al cierre de 2016, consolidándose como el primero en el sector bancario en la mayoría de los rubros de los estados financieros.

Activos y Calidad de Activos
Banco Agrícola muestra índices que se comparan favorablemente respecto de los promedios del mercado. El leve aumento en el índice de mora, la menor cobertura de reservas y el desplazamiento del crédito hacia categorías de menor riesgo; han determinado de manera conjunta la evolución de los activos crediticios de comparar con diciembre de 2015.

En virtud al incremento anual de US$5.8 millones en los créditos vencidos, el índice de mora pasa a 1.7% desde 1.5%, mientras que el promedio del sector bancario se ubicó en 2.0% a la fecha de evaluación. Por otra parte, los créditos refinanciados registran un leve aumento de US$1.3 millones alcanzando una participación conjunta con la cartera vencida de 5.9% del portafolio. En relación a la estructura por categoría de riesgo, los créditos C, D, y E reducen su participación a 4.4% desde 4.9% en el lapso de doce meses, comparándose favorablemente con el promedio del mercado (5.0%).

En términos de cobertura, las provisiones actuales garantizan un índice de 162.3% (187.5% en diciembre de 2015), reflejando a pesar de su disminución, una sana política de reconocimiento anticipado de pérdidas. De incorporar en la medición el volumen de refinanciamientos, la relación pasa a 46.6% al cierre del período evaluado. Cabe precisar que Banco Agrícola ha impulsado cambios a su política de riesgos en términos de procurar una cobertura superior al 100% sobre los créditos con atrasos mayores a 30 días, llevando consecuentemente a la constitución de reservas voluntarias.

Se señala como aspecto favorable en el análisis, la nula exposición patrimonial respecto de los activos de baja productividad en virtud al volumen de provisiones constituidas y al nivel de solvencia del Banco. Asimismo, destaca la ausencia de concentraciones individuales relevantes al representar los diez mayores deudores el 12.4% del portafolio total; estando calificados en categoría de riesgo A1.

Gestión de Negocios
Con respecto a los volúmenes de negocio generados, la cartera exhibe una expansión anual del 2.4% equivalente en términos monetarios a US$71.6 millones; reflejando un menor desempeño de comparar con el período diciembre 2014- diciembre 2015 (US$81.9 millones). Cabe precisar que el sector bancario creció a una tasa de 5.0% en 2016, privilegiándose el otorgamiento de créditos al sector consumo en el segmento banca de personas.

El financiamiento a los sectores consumo, vivienda, servicios y otros, han fundamento el crecimiento para Banco Agrícola; destinos que de manera conjunta aumentaron en US$69.1 millones; mientras que sectores del segmento empresarial corporativo tienden a decrecer (agropecuario y otros). Por estructura, los créditos de consumo representan el 42% del total de cartera, mientras que el promedio del mercado se ubicó en 35% al 31 de diciembre de 2016; siguiendo en ese orden vivienda (16.2%) e industria (13.2%). La distribución por producto indica que el 42% proviene de créditos comerciales, 40.9% de consumo/tarjeta de crédito y el resto vivienda.

En ese contexto, el seguimiento permanente a los niveles de endeudamiento en el segmento banca de personas se convierte en un factor clave en la gestión y administración del riesgo de crédito, considerando que el desempeño en el sector bancario continúa enfocado principalmente en operaciones de consumo. En perspectiva, se estima que las condiciones del entorno económico y ambiente de competencia, continuarán sensibilizando el desempeño del crédito en el mercado; particularmente en los segmentos de negocio que proveen mayores niveles de rentabilidad para la banca.

Solvencia y Liquidez
El nivel de solvencia de Banco Agrícola se pondera como una de sus principales fortalezas, valorando la flexibilidad financiera, y respaldo hacia los activos de baja productividad. Al 31 de diciembre de 2016, el Banco registra una relación de fondo patrimonial a activos ponderados de

15.7% (16.2% en diciembre de 2015) sobre la base de un requerimiento mínimo del 12%; favoreciendo los excedentes de capital una capacidad de crecimiento estimada de US$975.8 millones. En la misma línea, la relación de capitalización pasa a 12.5% desde 13.2% en el lapso de un año.

En términos de liquidez, la cobertura de fondos disponibles e inversiones de fácil liquidación sobre depósitos a la vista se mantuvo en 0.6 veces, mientras que al incorporar las operaciones a plazo la relación pasa a 0.4 veces. Las inversiones y disponibilidades registran una participación conjunta en la estructura de balance de 29% (28% en diciembre de 2015). En relación a la composición del portafolio de inversiones, las Letras del Tesoro Público de El Salvador (LETES) representan el 79.4%, totalizando US$186.7 millones al 31 de diciembre de 2016 (vencimientos de corto plazo).

Al respecto, debe valorarse el efecto inherente proveniente de las presiones actuales sobre las finanzas del Estado en términos de cumplimiento de sus obligaciones de corto plazo. Banco Agrícola registra descalce de plazos en algunas ventanas de tiempo; debiendo señalar que los excedentes de liquidez permiten reducir las brechas entre activos y pasivos financieros en los períodos subsecuentes. Zumma Ratings es de la opinión que la emisión de valores a largo plazo y el sostenimiento o ampliación de operaciones en depósitos relativamente estables, permitirán gradualmente reducir las brechas de vencimiento.

Fondeo

La estructura de fondeo de Banco Agrícola se fundamenta en cuentas de ahorro y a plazo; siguiendo en ese orden las operaciones en cuenta corriente, préstamos recibidos, recursos provenientes de la emisión de instrumentos en los mercados internacionales, y en certificados de inversión. Su evolución respecto de 2015 ha estado determinada por la expansión en la base de depósitos de ahorro así como por la mayor utilización de líneas de crédito provenientes de bancos extranjeros; registrándose así un aumento conjunto de US$161.3 millones en los pasivos de intermediación.

La diversificada estructura de fondeo, la relevante participación de las operaciones a la vista, la ausencia de concentraciones individuales relevantes en depósitos y la reducción de las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros se valoran de forma positiva en el análisis. En relación al financiamiento estructurado, el 18 de junio de 2015 el Banco suscribió contrato de préstamo con Bank of America N.A. por un monto de US$300 millones denominado *Senior Unsecured Loan Agreement*, para un plazo de 5 años a una tasa de interés fija de 6.75%.

Este crédito es un componente de una operación de financiamiento estructurado que incorpora la declaración de un Fideicomiso cuyo propósito exclusivo es la emisión de Notas. En el análisis de los beneficios del financiamiento estructurado en términos de plazo, se incorporó también una valoración de su mayor costo en relación a otras fuentes de fondeo, materializado en un alza de los costos de intermediación.

Por otra parte, los depósitos registran un incremento anual de US$62.4 millones, principalmente en cuentas de ahorro y operaciones a plazo. En términos de estructura, la Entidad mantiene su base de captaciones de clientes en operaciones de ahorro y corriente (67.6% del total). Si bien su costo promedio se ha mantenido relativamente estable (1.45% versus 1.41% en 2015), existe la expectativa en el mercado que las tasas domésticas continúen mostrando una tendencia al alza.

La amplia base de depositantes es de notable importancia cuando se consideran los beneficios en términos de diversificación y menor costo financiero en relación a sus pares de la industria local. Banco Agrícola complementa su estructura de fondeo con los préstamos de otros bancos; recursos que en el lapso de un año exhiben un incremento de US$78 millones.

En cuanto a los títulos de emisión propia, se observa un incremento neto de US$15.8 millones que representa el efecto neto la amortización del CIBAC$14 y la colocación de algunos tramos del CIBAC$17. Finalmente, los efectos que la calificación soberana de El Salvador tenga sobre el costo, monto y plazo otorgado por entidades del exterior; deben continuar siendo valorados y ponderados en el análisis de riesgo por parte de la banca.

Análisis de Resultados

Banco Agrícola cierra 2016 con una utilidad de US$65.1 millones, reflejando el menor desempeño de los últimos cinco años. La mayor constitución de reservas, el menor aporte de los otros ingresos no operacionales y el aumento en gastos operativos; han determinado un menor resultado para la entidad en 2016. Se continúa valorando de forma positiva el nivel de eficiencia, utilidades y grado de rentabilidad patrimonial; mientras que se observan retos en términos de ampliar los ingresos de intermediación así como revertir la tendencia decreciente en los márgenes financiero, operativo y neto, buscando asimismo generar un mayor volumen de utilidades.

Los ingresos de operación registran un incremento del 7.2% equivalente a US$24.6 millones, destacando el aporte de los intereses de préstamos y de inversiones. Acorde a la emisión realizada en los mercados internacionales y al mayor saldo de obligaciones con bancos extranjeros, los costos de intermediación presentan un incremento de US$13.3 millones en el lapso de un año, de los cuales US$10.8 millones provienen del mayor pago de intereses de los pasivos señalados.

En virtud a la proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos de intermediación, la utilidad financiera mejora en US$11.3 millones, mientras que el margen financiero pasa a 69.2% desde 70.9%. En línea con el mayor volumen de reservas, la utilidad de operación decrece en US$0.3 millones al igual que el margen operativo que pasa a 22% desde 24% en el lapso de un año.

En términos de eficiencia, si bien se observa un mayor volumen de gastos, Banco Agrícola continua reflejando un adecuado índice en relación al promedio de la industria (48% versus 60% del sector). En cuanto a la evolución de la rentabilidad patrimonial y sobre activos, el Banco cierra

con un ROAE y ROAA de 12.0% y 1.5% respectivamente, mientras que el margen neto se ubicó en 17.8% (21% en diciembre de 2015).

BANCO AGRICOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.13	%	DIC.14	%	DIC.15	%	DIC.16	
ACTIVOS								
Caja Bancos	605,309	15%	886,489	22%	830,328	20%	985,093	23%
Inversiones Financieras	**569,615**	**14%**	**224,583**	**6%**	**334,683**	**8%**	**237,385**	**6%**
Reportos y otras operaciones bursátiles	4,634	0%	6,508	0%	10,553	0%	2,291	0%
Valores negociables	256,885	7%	218,075	5%	324,130	8%	235,094	5%
Valores no negociables	308,096	8%	0	0%	0	0%		0%
Préstamos Brutos	**2775,287**	**70%**	**2876,419**	**72%**	**2958,323**	**71%**	**3029,965**	**70%**
Vigentes	2619,587	66%	2704,926	68%	2785,511	67%	2850,032	66%
Reestructurados	111,789	3%	128,994	3%	127,035	3%	128,343	3%
Vencidos	43,911	1%	42,499	1%	45,777	1%	51,590	1%
Menos:								
Reserva de saneamiento	101,083	3%	94,868	2%	85,820	2%	83,752	2%
Préstamos Netos de reservas	**2674,203**	**68%**	**2781,550**	**70%**	**2872,503**	**69%**	**2946,213**	**68%**
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	11,883	0%	10,800	0%	8,253	0%	8,934	0%
Inversiones Accionarias	4,436	0%	4,674	0%	4,456	0%	4,635	0%
Activo fijo neto	57,564	1%	58,947	1%	78,513	2%	90,949	2%
Otros activos	20,213	1%	17,480	0%	21,445	1%	31,292	1%
Crédito mercantil	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL ACTIVOS	**3943,224**	**100%**	**3984,524**	**100%**	**4150,180**	**100%**	**4304,500**	**100%**
PASIVOS								
Depósitos								
Depósitos en cuenta corriente	688,525	17%	645,205	16%	723,601	17%	670,899	16%
Depósitos de ahorro	1122,022	28%	1096,503	28%	1126,000	27%	1215,041	28%
Depósitos a la vista	**1810,546**	**46%**	**1741,708**	**44%**	**1849,601**	**45%**	**1885,940**	**44%**
Cuentas a Plazo	928,791	24%	910,180	23%	874,986	21%	901,005	21%
Depósitos a plazo	**928,791**	**24%**	**910,180**	**23%**	**874,986**	**21%**	**901,005**	**21%**
Total de depósitos	**2739,338**	**69%**	**2651,888**	**67%**	**2724,586**	**66%**	**2786,944**	**65%**
BANDESAL	18,152	0%	18,938	0%	23,710	1%	26,087	1%
Préstamos de otros Bancos	329,536	8%	446,449	11%	245,304	6%	323,296	8%
Titulos de Emisión Propia	204,049	5%	218,086	5%	214,333	5%	230,159	5%
Otros pasivos de Intermediación	17,803	0%	13,185	0%	9,402	0%	12,153	0%
Reportos más otras operaciones bursátiles	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros pasivos	77,852	2%	79,595	2%	85,555	2%	85,848	2%
Financiamiento Estructurado	0	0%	0	0%	300,788	7%	300,731	7%
Deuda Subordinada	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
TOTAL PASIVO	**3386,729**	**86%**	**3428,140**	**86%**	**3603,677**	**87%**	**3765,217**	**87%**
Interés Minoritario	12	0%	13	0%	14	0%	15	0%
PATRIMONIO NETO								
Capital Social	297,500	8%	297,500	7%	297,500	7%	297,500	7%
Reservas y resultados acumulados	167,983	4%	172,533	4%	176,797	4%	176,628	4%
Utilidad neta	91,000	2%	86,339	2%	72,191	2%	65,141	2%
TOTAL PATRIMONIO NETO	**556,483**	**14%**	**556,372**	**14%**	**546,488**	**13%**	**539,269**	**13%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**3943,224**	**100%**	**3984,524**	**100%**	**4150,180**	**100%**	**4304,500**	**100%**

BANCO AGRICOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
(MILES DE DÓLARES)

	DIC.13	%	DIC.14	%	DIC.15	%	DIC.16	
Ingresos de Operación	**321,714**	**100%**	**330,366**	**100%**	**342,368**	**100%**	**366,959**	**100%**
Ingresos de préstamos	231,194	72%	247,109	75%	253,286	74%	267,898	73%
Comisiones y otros ingresos de préstamos	30,981	10%	25,726	8%	27,587	8%	29,138	8%
Intereses y otros ingresos de inversiones	10,785	3%	9,420	3%	9,609	3%	13,494	4%
Reportos y operaciones bursátiles	147	0%	187	0%	202	0%	356	0%
Intereses sobre depósitos	272	0%	269	0%	608	0%	2,493	1%
Utilidad en venta de títulos valores	2,803	1%	767	0%	933	0%	404	0%
Operaciones en M.E.	915	0%	687	0%	823	0%	1,007	0%
Otros servicios y contingencias	44,617	14%	46,202	14%	49,319	14%	52,170	14%
Costos de Operación	**76,909**	**24%**	**83,461**	**25%**	**99,722**	**29%**	**113,061**	**31%**
Intereses y otros costos de depósitos	35,221	11%	33,598	10%	38,326	11%	40,059	11%
Intereses sobre emisión de obligaciones	11,072	3%	10,792	3%	11,656	3%	11,690	3%
Intereses sobre préstamos	5,034	2%	11,671	4%	22,073	6%	32,877	9%
Pérdida en venta de títulos valores	836	0%	957	0%	285	0%	955	0%
Costo operaciones en M.E.	37	0%	41	0%	55	0%	213	0%
Otros servicios más contingencias	24,709	8%	26,401	8%	27,327	8%	27,267	7%
UTILIDAD FINANCIERA	**244,805**	**76.1%**	**246,905**	**74.7%**	**242,646**	**70.9%**	**253,898**	**69.2%**
GASTOS OPERATIVOS	**145,273**	**45%**	**148,886**	**45%**	**161,856**	**47%**	**173,432**	**47%**
Personal	54,998	17%	60,728	18%	64,333	19%	63,242	17%
Generales	42,445	13%	44,164	13%	45,930	13%	48,974	13%
Depreciación y amortizacion	8,186	3%	9,067	3%	10,048	3%	9,918	3%
Reservas de saneamiento	39,643	12%	34,927	11%	41,545	12%	51,297	14%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	**99,532**	**31%**	**98,019**	**30%**	**80,790**	**24%**	**80,467**	**22%**
Otros Ingresos y Gastos no operacionales	28,562	9%	24,009	7%	23,442	7%	17,661	5%
Dividendos	401	0%	225	0%	282	0%	180	0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	**128,495**	**40%**	**122,253**	**37%**	**104,514**	**31%**	**98,307**	**27%**
Impuesto sobre la renta	37,495	12%	35,913	11%	32,321	9%	33,165	9%
Participación del ints minorit en Sub.	1	0%	1	0%	2	0%	1	0%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	**91,000**	**28%**	**86,339**	**26%**	**72,191**	**21%**	**65,141**	**17.8%**

BANCO AGRICOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	DIC.13	DIC.14	DIC.15	DIC.16
Capital				
Pasivo / Patrimonio	6.09	6.16	6.59	6.98
Pasivo / Activo	0.86	0.86	0.87	0.87
Patrimonio / Préstamos brutos	20.1%	19.3%	18.5%	17.8%
Patrimonio/ Vencidos	1267%	1309%	1194%	1045%
Vencidos / Patrimonio y Rva. saneamiento	6.68%	6.53%	7.24%	8.28%
Patrimonio / Activos	14.11%	13.96%	13.17%	12.53%
Activos extraordinarios / Patrimonio	2.14%	1.94%	1.51%	1.66%
Activos extraordinarios / Capital	3.99%	3.63%	2.77%	3.00%
Liquidez				
Caja + val. Neg./ Dep. a la vista	0.48	0.63	0.62	0.65
Caja + val. Neg./ Dep. totales	0.31	0.42	0.42	0.44
Caja + val. Neg./ Activo total	0.22	0.28	0.28	0.28
Préstamos netos/ Dep. totales	0.98	1.05	1.05	1.06
Rentabilidad				
ROAE	16.50%	15.52%	13.09%	12.00%
ROAA	2.36%	2.18%	1.77%	1.54%
Margen financiero neto	76.1%	74.7%	70.9%	69.2%
Utilidad neta / Ingresos financieros	28.3%	26.1%	21.1%	17.8%
Gastos operativos / Total activos	2.68%	2.86%	2.90%	2.84%
Componente extraordinario en utilidades	31.4%	27.8%	32.5%	27.1%
Rendimiento de Activos	8.16%	9.11%	8.83%	9.51%
Costo de la deuda	1.56%	1.68%	2.25%	2.51%
Margen de operaciones	6.61%	7.43%	6.58%	7.00%
Eficiencia operativa	43.15%	46.15%	49.58%	48.10%
Gastos operativos / Ingresos de operación	32.83%	34.49%	35.14%	33.28%
Calidad de activos				
Vencidos / Préstamos brutos	1.58%	1.48%	1.55%	1.70%
Reservas / Vencidos	230.20%	223.23%	187.47%	162.34%
Préstamos Brutos / Activos	70.4%	72.2%	71.3%	70.4%
Activos inmovilizados	-8.14%	-7.47%	-5.82%	-4.31%
Vencidos + Reestruc. / Préstamos brutos	5.61%	5.96%	5.84%	5.94%
Reservas / Vencidos+Reestructurados	64.92%	55.32%	49.66%	46.55%
Otros indicadores				
Ingresos de intermediación	245,054	257,565	264,437	284,288
Costos de intermediación	52,163	57,019	72,340	85,581
Utilidad actividades de intermediación	192,891	200,546	192,097	198,707

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (US$ MILES)						
DENOMINACIÓN	MONTO AUTORIZADO	MONTO VIGENTE	FECHA DE COLOCACIÓN	TASA	PLAZO	GARANTÍA
CIBAC$15	$150,000	$31,000	Agosto 01, 2011	4.67%	De 2 a 10 años	Hipotecaria y Patrimonio
CIBAC$16	$200,000	$110,000	Abril 30, 2013	5.60%	De 6 a 12 años	Hipotecaria y Patrimonio
CIBAC$17	$400,000	$89,000	Julio 29, 2016	5.85%	De 3 a 7 años	Hipotecaria y Patrimonio
TOTAL	$750,000	$230,000				